



春节扰动，内外需走弱，导致进出口同比增速回落

——孔帅

进出口点评报告

A0302-20190309

	出口同比%	进口同比%	贸易差额
官方数据	-20.7	-5.2	41.2
北大国民经济研究中心预测	1.5	0.5	320
Wind 市场预测均值	-7.5	0.1	193.2

要点

- 春节效应、外需疲软，出口同比增速超预期回落
- 春节效应、内需走弱，进口同比增速回落
- 出口同比增速下滑幅度大于进口，贸易顺差收窄

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

课题负责人：苏剑

课题组成员：

蔡含篇

陈阳

孔帅

邵宇佳

许琴芳

联系人：蔡含篇

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn



扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告



春节效应，外需走弱，出口同比增速超预期回落

按照美元计算，2月份出口额同比增速为-20.7%，较上月大幅回落29.8个百分点，成为2016年3月份以来的最低值。主要原因在于春节假期错位效应和外需疲软抑制出口。第一，春节假期错位效应抑制2月份出口。2018年春节假期是2月15日-2月21日，节前扩大出口效应分布在1月和2月上半月，而2019年春节假期是2月4日-2月10日，节前扩大出口效应主要分布在1月份，导致2月份出口低迷。第二，全球经济复苏态势弱化，主要发达经济体PMI下行趋势持续，其中欧盟和日本已跌至荣枯线以下。从已经公布的全球宏观数据来看，美国2月Markit制造业PMI为53.0%，较1月份回落1.9个百分点；日本制造业PMI初值为48.9%，较1月份回落1.4个百分点；欧元区2月制造业PMI为49.3%，较1月份下降1.2个百分点。

从国别数据看，中国对主要出口目的地的出口同比增速均出现回落态势。中国对美国、欧盟和日本的出口增速分别为-28.6%、-13.2%和-9.5%，分别较上月回落25.8、27.7和15.2个百分点。对美、欧、日的出口分别拉动出口同比增速约-5.3、-2.3和-0.6个百分点，共同对出口的贡献度约为38.5%。在新兴经济体中，中国对韩国、中国香港、东盟、金砖国家的出口同比增速分别为-6.9%、-26.5%、-13.2%、-26.1%，分别较上月回落20.8、29.0、24.7、37.1个百分点。对韩国、中国香港、东盟、金砖国家的出口共同拉动出口同比增速约-6.6个百分点，对总出口的贡献度约为31.3%。

春节效应，内需走弱，进口同比增速回落

按照美元计算，2月份的进口额同比增速为-5.2%，较上月回落3.7个百分点。在压低因素方面，第一，春节错位效应制约进口增长。第二，宏观经济下行压力仍在，影响进口增长。2月份，中国制造业PMI值为49.2%，继续在低于荣枯线以下区间运行。同时，2月份，中国制造业PMI进口分项值为44.8%，成为2010年以来的最低值。第三，大宗商品价格回落制约进口增长。2月国际大宗商品价格指数低位运行，CRB综合指数同比增速为-6.5%，其中食品、家畜、金属、工业原料、纺织品指数均有不同程度下降。

从国别数据看，中国从主要进口目的地的进口同比增速出现分化。在发达国家方面，中国从美国和日本的进口同比增速回升，从欧盟的进口同比增速则有所回落。中国从美国、欧盟和日本的进口同比增速分别为-26.1%、2.5%和0.2%，从美国和日本的进口同比增速分别较上月回升14.9和1.3个百分点，从欧盟的进口同比增速则回落6.0个百分点。从美国、欧



盟和日本的进口分别拉动进口同比增速约-2、0.3 和 0.01 个百分点，共同对进口的贡献度约为 32.8%。在新兴经济体方面，中国从韩国、东盟、香港和金砖国家的进口同比增速均有所回落。中国从韩国和东盟的进口同比增速分别为-15.8%、-9.9%、62.1%和 15.8%，分别较上月回落 4.4、2.6、5.9 和 4.1 个百分点，共同拉动进口同比增速约-1.4 个百分点，共同对进口的贡献度约为 27.0%。

出口同比增速下滑幅度大于进口，贸易顺差收窄

按照美元计算，2 月份贸易差额为 41.2 亿美元，较上月份收窄 354.7 亿美元，同比减少 281.6 亿美元。1-2 月份贸易差额累计值为 437.1 亿美元，同比减少 69.1 亿美元，反映出 2 月份贸易受春节影响较大。在外需疲软和刺激内需的情形下，我们预计贸易顺差将保持收窄趋势。2 月份，摩根大通全球综合制造业 PMI 值为 52.6%，尽管较上月有 0.5 个百分点的小幅回落，但仍为 2017 年以来的次低值。同时，中美双方在多方面取得实质进展，有助于经贸信心的恢复，但仍需警惕妥善贸易摩擦解决的长期性和复杂性。



北京大学国民经济研究中心简介：

北京大学国民经济研究中心成立于 2004 年。依托北京大学，重点研究领域包括中国经济波动和经济增长、宏观调控理论与实践、经济学理论、中国经济改革实践、转轨经济理论和实践前沿课题、政治经济学、西方经济学教学研究等。同时，本中心密切跟踪宏观经济与政策的重大变化，将短期波动和长期增长纳入一个综合性的理论研究框架，以独特的观察视角去解读，把握宏观趋势、剖析数据变化、理解政策初衷、预判政策效果。

中心的研究取得了显著的成果，对中国的宏观经济政策产生了较大影响。其中最具有代表性的成果有：（1）推动了中国人口政策的调整。中心主任苏剑教授从 2006 年开始就呼吁中国应该立即彻底放弃计划生育政策，并转而鼓励生育。（2）关于宏观调控体系的研究：中心提出了包括市场化改革、供给管理和需求管理政策的三维宏观调控体系。（3）关于宏观调控力度的研究：2017 年 7 月，本中心指出中国的宏观调控应该严防用力过猛，这一建议得到了国务院主要领导的批示，也与三个月后十九大报告中提出的“宏观调控有度”的观点完全一致。（4）关于中国经济目标增速的成果。2013 年，刘伟、苏剑经过缜密分析和测算，认为中国每年只要有 6.5% 的经济增速就可以确保就业。此后不久，这一增速就成为中国政府经济增长速度的基准目标。最近几年中国经济的实践也证明了他们的这一测算结果的精确性。（5）供给侧研究。刘伟和苏剑教授是国内最早研究供给侧的学者，他们在 2007 年就开始在《经济研究》等杂志上发表关于供给管理的学术论文。（6）新常态研究。刘伟和苏剑合作的论文“新常态下的中国宏观调控”（《经济科学》2014 年第 4 期）是研究中国经济新常态的第一篇学术论文。苏剑和林卫斌还研究了发达国家的新常态。（7）刘伟和苏剑主编的《寻求突破的中国经济》被译成英文、韩文、俄文、日文、印地文 5 种文字出版。（8）北京地铁补贴机制研究。2008 年，本课题组受北京市财政局委托设计了北京市地铁运营的补贴机制。该机制从 2009 年 1 月 1 日开始被使用，直到现在。

中心出版物有：（1）《原富》杂志。《原富》是一个月度电子刊物，由北京大学国民经济研究中心主办，目的是以最及时、最专业、最全面的方式呈现本月国内外主要宏观经济大事并对重点事件进行专业解读。（2）《中国经济增长报告》（年度报告）。该报告主要分析中国经济运行中存在的中长期问题，从 2003 年开始已经连续出版 14 期，是相关年度报告中连续出版年限最长的一本，被教育部列入其年度报告资助计划。（3）系列宏观经济运行分析和预测报告。本中心定期发布关于中国宏观经济运行的系列分析和预测报告，尤其是本中心的预测报告在预测精度上在全国处于领先地位。

免责声明

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13830

